

**PENGARUH *SECURE*, REPUTASI AUDITOR, PROFITABILITAS DAN  
SOLVABILITAS TERHADAP PERINGKAT *SUKUK* PADA  
PERUSAHAAN PENERBIT OBLIGASI SYARIAH YANG TERDAFTAR  
DI OTORITAS JASA KEUANGAN TAHUN 2012-2016**



**SKRIPSI**

Diajukan untuk memenuhi tugas dan melengkapi sebagian syarat-syarat  
guna memperoleh Gelar Sarjana Program Strata Satu (S-1)

Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi

Universitas Muhammadiyah Ponorogo

Nama : Desty Nurul Auliya Al Fadliilah

N I M : 14440845

Program Studi : Akuntansi

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PONOROGO

2018

## HALAMAN PENGESAHAN

Judul : Pengaruh *Secure*, Reputasi Auditor, Profitabilitas, dan Solvabilitas Terhadap Peringkat *Sukuk* Pada Perusahaan Penerbit Obligasi Syariah yang Terdaftar Di Otoritas Jasa Keuangan Tahun 2012-2016  
Nama : Desty Nurul Auliya Al Fadliilah  
Nim : 14440845  
Program Studi : Akuntansi

Isi dan format telah disetujui dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diujikan guna memperoleh Gelar Sarjana Program Strata Satu (S-1)  
Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Ponorogo

Pembimbing I

**(Dwiati Marsiwi, SE, M.Si, Ak, CA)**

NIK. 19721203 199603 11

Ponorogo, 13 Agustus 2018

Pembimbing II

**(Ardyan Firdausi Mustoffa, SE, M.Si)**

NIK. 19821204 201509 13

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi



**Titi Rapini, SE., MM**

NIP. 19630505 199003 2 003

Dosen Penguji:

**(Dwiati Marsiwi, SE, M.Si, Ak, CA)**

NIK. 19721203 199603 11

**(Arif Hartono, SE, M. SA)**

NIK. 19780120 200109 13

**(Asis Riat Winarko, SE, ME)**

NIK. 19690307 199904 13

## RINGKASAN

Investasi berupa *sukuk* digunakan perusahaan sebagai sumber pendanaan untuk menunjang ekspansi perusahaan. Penerbitan *sukuk* mengalami peningkatan pada tahun 2011 sampai 2012 karena *sukuk* mampu menjamin *return* yang diperoleh aman dan tidak mengandung unsur riba.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *secure*, reputasi auditor, profitabilitas, solvabilitas terhadap peringkat *sukuk* pada perusahaan penerbit obligasi syariah yang terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan periode 2012-2016. Data yang digunakan pada penelitian ini adalah data sekunder yang bersumber dari laporan peringkat *sukuk* PT. Pefindo dan laporan keuangan tahunan perusahaan penerbit *sukuk*.

Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi linier berganda. Teknik pengambilan sampel peneliti menggunakan teknik *purposive sampling* (sampel ber kriteria) sehingga diperoleh sampel sebanyak 9 perusahaan penerbit *sukuk* periode 2012-2016.

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa *secure* (X1) tidak berpengaruh terhadap peringkat *sukuk*. Pada H2 menunjukkan bahwa reputasi auditor (X2) tidak berpengaruh terhadap peringkat *sukuk*. Pada H3 menunjukkan bahwa profitabilitas (X3) tidak berpengaruh terhadap peringkat *sukuk*. Pada H4 menunjukkan bahwa solvabilitas (X4) tidak berpengaruh terhadap peringkat *sukuk* karena meskipun memiliki hutang yang tinggi perusahaan tetap dapat membayar kewajibannya sebelum jatuh tempo.

**Kata Kunci:** *Secure*, reputasi auditor, profitabilitas, solvabilitas, peringkat *sukuk*



## KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Allah SWT atas limpahan rahmat dan karunia-NYA, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini tepat waktu dengan judul: Pengaruh Secure, Reputasi Auditor, Profitabilitas, dan Solvabilitas Terhadap Peringkat Sukuk Pada Perusahaan Penerbit Obligasi Syariah yang Terdaftar Di Otoritas Jasa Keuangan. Penyusunan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi sebagian syarat-syarat guna memperoleh Gelar Sarjana Program Strata Satu (S-1) pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo.

Peneliti merasakan besarnya anugerah Allah SWT yang telah memberikan kesabaran serta kekuatan dalam menyusun skripsi ini. Bantuan serta dorongan dari berbagai pihak telah memungkinkan selesainya skripsi ini. Oleh karena itu pada kesempatan ini peneliti mengucapkan terima kasih pada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini, khususnya kepada:

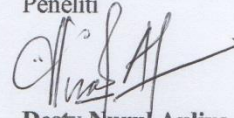
1. Dr. H. Sulton, M.Si, selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Ponorogo.
2. Dra. Hj. Khusnatul Zulfa W, MM, AK, CA selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo.
3. Dwiati Marsiwi, SE, M.Si, AK, CA serta Ardyan Firdausi Mustoffa, SE, M.Si selaku dosen pembimbing I dan II yang telah memberikan bimbingan sehingga skripsi ini dapat selesai tepat waktu.
4. Dosen penguji yang telah memberikan kritik dan sarannya.
5. Dosen serta karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo.

6. Drs. Bambang Triono selaku Kepala UPT PMB, Bapak Rochmad Catur Solikin, S.E. serta Bapak Pramono Hadi, S.IP. Terima kasih selama hampir 3 tahun telah memberikan kepercayaan kepada saya untuk menjadi tim marketing UPT PMB. Terima kasih atas semangat, saran, dan fasilitasnya selama ini.
7. Kedua orang tua (Bapak Mohammad Thohir dan Ibu Sri Ambarwati) yang telah memberikan dukungan berupa dukungan moral dan moril serta nasehat semangatnya.
8. Teman-teman Tim PMB (Advisa, Dian, Ulfa, Linda, Santi, Windi, Disca, Silvi, Mevi, Mbak Puput, dan teman-teman Tim PMB lainnya. Terima kasih atas semangat dan pertanyaan “kapan wisuda”. Dua kata yang menjadi semangatku dalam pengerjaan skripsi.
9. Sahabatku Tim Kemriyek (Miya, Ika, Rossa, Putri, Amira, Rika, Iyos, Aya, Redig). Kalian tempat curhat dan berbagi keluh kesah yang paling nyaman. Terima kasih kemriyek’s squad dan kontrakan yang penuh dengan kenangan.
10. Seluruh mahasiswa angkatan 2014. Khususnya Prodi Akuntansi kelas B.
11. Sahabatku (Dian Koy, Gholsa, Chindry, Dwi Reka Gendut) terima kasih semangat dan dukungannya.
12. Dan yang terakhir tetapi selalu menjadi yang pertama, orang tersabar yang mengajarkan arti perjuangan dan kesabaran Galih Pujha Gusti. Terima kasih telah berkontribusi banyak atas selesainya skripsi ini serta nasehat, semangat yang sudah diberikan sehingga skripsi ini selesai tepat pada waktunya.

Peneliti menyadari masih banyak kekurangan dalam penyusunan dan penelitian skripsi ini, semoga dibalik ketidaksempurnaan skripsi ini dapat memberikan manfaat sebagai referensi bagi pembaca dan peneliti selanjutnya.

Ponorogo,

Peneliti



**Desty Nurul Auliya AL.F**



**PERNYATAAN TIDAK MELANGGAR  
KODE ETIK PENELITIAN**

Saya yang bertandatangan dibawah ini menyatakan bahwa, skripsi ini merupakan karya saya sendiri (ASLI), dan isi dalam skripsi tidak terdapat karya yang pernah diajukan oleh orang lain untuk memperoleh gelar akademis di suatu Institusi Pendidikan, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis dan atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Ponorogo,  
  
(Desty Nurul Auliya AL. F)  
NIM 14440845

## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

*Tidak Ada Masalah Yang Tidak Bisa*

*Diselesaikan Selama Ada Komitmen Untuk*

*Menyelesaikannya*

*Kupersembahkan sebuah karya kecil ini untuk seseorang yang begitu berarti, untuk seorang pahlawan dalam hidupku Ibu dan Ayah nomor satu sedunia. Yang selama ini tiada hentinya memberikan Do'a, nasehat, dan semangat untuk anak perempuan terakhirnya ini.*

*Banyak rintangan dan cobaan yang telah kulalui selama menempuh pendidikan S1, tetapi Ibu tak pernah lelah memberikan wejangannya bahwa sebagai wanita yang kelak nantinya akan menjadi calon ibu tidak boleh banyak mengeluh, karena jadi wanita harus kuat dan serba bisa.*

*Dan tak lupa yang telah menginspirasi, untuk teman-teman akuntansi B 2014. Terima kasih untuk kebersamaan dan kenangan yang telah kita torehkan bersama selama 4 tahun.*



## Daftar Isi

Halaman Judul .....	i
Halaman Pengesahan .....	ii
Ringkasan .....	iii
Kata Pengantar .....	iv
Pernyataan Tidak Melanggar Kode Etik Penelitian .....	vii
Motto dan Persembahan .....	viii
Daftar Isi .....	ix
Daftar Tabel .....	xiii
Daftar Gambar .....	xv
Daftar Lampiran .....	xvi
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	6
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian .....	6
1.3.1 Tujuan Penelitian .....	6
1.3.2 Manfaat Penelitian .....	7
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b>	
2.1 Landasan Teori .....	9
2.1.1 Teori Sinyal .....	9
2.1.2 Pasar Modal .....	10
2.1.2.1 Pasar Modal Konvensional .....	10
2.1.2.1 Pasar Modal Syariah .....	11
2.1.3 <i>Sukuk</i> .....	14
2.1.3.1 Pengertian <i>Sukuk</i> .....	14
2.1.3.2 Karakteristik <i>Sukuk</i> .....	15
2.1.3.3 Jenis-Jenis <i>Sukuk</i> .....	16
2.1.3.4 Penerbitan <i>Sukuk</i> .....	18
2.1.3.5 Kegunaan Produk <i>Sukuk</i> .....	20
2.1.3.6 Peringkat <i>Sukuk</i> .....	22
2.1.4 Lembaga Pemeringkat .....	24

2.1.4.1 Fitch Ratings, Ltd .....	26
2.1.4.2 Moody's Investors Service .....	28
2.1.4.3 Standard & Poor's .....	30
2.1.4.4 PT. Fitch Ratings Indonesia .....	32
2.1.4.5 PT. Pemeringkat Efek Indonesia .....	35
2.1.5 Rasio Keuangan dan Non Keuangan .....	37
2.1.5.1 <i>Secure</i> .....	38
2.1.5.2 <i>Maturity</i> .....	38
2.1.5.3 Komite Audit .....	39
2.1.5.4 Reputasi Auditor .....	39
2.1.5.5 Profitabilitas .....	40
2.1.5.6 Solvabilitas .....	41
2.1.5.7 <i>Size</i> Perusahaan .....	43
2.2 Penelitian Terdahulu .....	43
2.3 Kerangka Pemikiran .....	45
2.4 Hipotesis .....	45
2.4.1 Pengaruh <i>Secure</i> Terhadap Peringkat Sukuk .....	45
2.4.2 Pengaruh Reputasi Auditor Terhadap Peringkat Sukuk .....	46
2.4.3 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Peringkat Sukuk .....	47
2.4.4 Pengaruh Solvabilitas Terhadap Peringkat Sukuk .....	49
2.4.5 Pengaruh <i>Secure</i> , Reputasi Auditor, Profitabilitas, Solvabilitas Terhadap Peringkat Sukuk .....	50
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b>	
3.1 Ruang Lingkup Penelitian .....	51
3.2 Populasi dan Sampel Penelitian .....	51
3.2.1 Populasi .....	51
3.2.2 Sampel .....	52
3.3 Jenis dan Metode Pengambilan Data .....	53
3.3.1 Jenis Data .....	53
3.3.2 Metode Pengambilan Data .....	53
3.4 Definisi Operasional Variabel .....	53

3.4.1 Variabel Dependen .....	53
3.4.2 Variabel Independen .....	55
3.4.1.1 <i>Secure</i> .....	55
3.4.1.2 Reputasi Auditor .....	55
3.4.1.3 Profitabilitas .....	56
3.4.1.4 Solvabilitas .....	57
3.5 Metode Analisis Data .....	57
3.5.1 Uji Asumsi Klasik .....	58
3.5.1.1 Uji Normalitas .....	58
3.5.1.2 Uji Multikolinearitas .....	58
3.5.1.3 Uji Autokorelasi .....	59
3.5.1.4 Uji Heteroskedastisitas .....	60
3.5.2 Uji Analisis Statistik .....	61
3.5.2.1 Analisis Regresi Linier Berganda.....	61
3.5.2.2 Koefisien Determinasi dan Korelasi.....	61
3.5.3 Pengujian Hipotesis .....	61
3.5.3.1 Uji T (Parsial) .....	62
3.5.3.2 Uji F (Simultan).....	63
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN</b>	
4.1 Hasil Penelitian .....	65
4.1.1 Obyek Penelitian .....	65
4.1.2 Deskripsi Populasi dan Sampel .....	66
4.1.3 Deskripsi Hasil Penelitian .....	68
4.1.4 Analisis Data .....	80
4.1.4.1 Uji Asumsi Klasik .....	81
4.1.4.1.1 Uji Normalitas .....	81
4.1.4.1.2 Uji Multikolinearitas .....	82
4.1.4.1.3 Uji Autokorelasi .....	83
4.1.4.1.4 Uji Heteroskedastisitas .....	86
4.1.4.2 Analisis Regresi Linear Berganda .....	87
4.1.4.3 Koefisien Determinasi dan Korelasi .....	90



4.1.4.4 Pengujian Hipotesis .....	91
4.1.4.4.1 Uji T (Parsial) .....	92
4.1.4.4.2 Uji F (Simultan) .....	95
4.2 Pembahasan .....	96
4.2.1 Pengaruh <i>Secure</i> Terhadap Peringkat <i>Sukuk</i> .....	97
4.2.2 Pengaruh Reputasi Auditor terhadap Peringkat <i>Sukuk</i> .....	97
4.2.3 Pengaruh Profitabilitas terhadap Peringkat <i>Sukuk</i> .....	100
4.2.4 Pengaruh Solvabilitas Terhadap Peringkat <i>Sukuk</i> .....	100
4.2.5 Pengaruh <i>Secure</i> , Reputasi Auditor, Profitabilitas, dan Solvabilitas Terhadap Peringkat <i>Sukuk</i> .....	103
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN</b>	
5.1 Kesimpulan .....	104
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	106
5.3 Saran .....	106
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>107</b>
<b>LAMPIRAN</b>	

## Daftar Tabel

Tabel 2.1 Peringkat <i>Sukuk</i> .....	22
Tabel 2.2 Kategori Peringkat Oleh Fitch Ratings .....	27
Tabel 2.3 Kategori Peringkat Oleh Moody's Ivestor Service .....	29
Tabel 2.4 Kategori Peringkat Oleh Standard & Poors .....	30
Tabel 2.5 Kategori Peringkat Oleh Fitch Rating Indonesia .....	33
Tabel 2.6 Kategori PT Pemeringkat Efek Indonesia .....	36
Tabel 2.7 Penelitian Terdahulu .....	43
Tabel 3.1 Nilai Peringkat <i>Sukuk</i> .....	54
Tabel 4.1 Hasil Seleksi Sampel .....	66
Tabel 4.2 Daftar Sampel Penelitian .....	67
Tabel 4.3 Data Peringkat Sukuk Perusahaan Sampel (Variabel Y) .....	68
Tabel 4.4 Rekapitulasi Nilai Variabel Bebas Perusahaan Sampel .....	75
Tabel 4.5 Hasil Pengolahan Data Uji Normalitas .....	81
Tabel 4.6 Hasil Pengolahan Data Uji Multikolinieritas .....	82
Tabel 4.7 Hasil Pengolahan Data Uji Autokorelasi Menggunakan Uji Durbin Watson .....	83
Tabel 4.8 Hasil Pengolahan Data Uji Autokorelasi Menggunakan Uji Transformasi Lag1 .....	84
Tabel 4.9 Hasil Pengolahan Data Uji Autokorelasi Menggunakan Uji Transformasi Lag2 .....	85
Tabel 4.10 Hasil Pengolahan Data Uji Heteroskedastisitas Menggunakan Metode Rank Spearman .....	86
Tabel 4.11 Hasil Pengolahan Uji Analisis Regresi Linier Berganda .....	87
Tabel 4.12 Hasil Pengolahan Uji Koefisien Determinasi dan Korelasi .....	91

Tabel 4.13 Hasil Uji T (Parsial) .....	92
Tabel 4.14 Hasil Uji F atau Uji Serempak .....	96
Tabel 4.15 Rekapitulasi Hasil Uji Statistik.....	97





## Daftar Gambar

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran .....	45
Gambar 4.1 Uji t Variabel <i>Secure</i> .....	93
Gambar 4.2 Uji t Variabel Reputasi Auditor .....	93
Gambar 4.3 Uji t Variabel Profitabilitas .....	94
Gambar 4.4 Uji t Variabel Sovabilitas .....	94
Gambar 4.5 Uji Statistik F (Simultan) .....	96



## Daftar Lampiran

Lampiran 1 Data Perusahaan Penerbit Obligasi Syariah .....	112
Lampiran 2 Data Sampel Penelitian.....	113
Lampiran 3 Data Hasil Perhitungan <i>Secure</i> .....	115
Lampiran 4 Data Hasil Perhitungan Reputasi Auditor .....	121
Lampiran 5 Data Hasil Perhitungan Profitabilitas .....	125
Lampiran 6 Data Hasil Perhitungan Solvabilitas .....	129
Lampiran 7 Hasil Uji Normalitas .....	134
Lampiran 8 Hasil Uji Multikolinieritas .....	135
Lampiran 9 Hasil Uji Autokorelasi .....	138
Lampiran 10 Hasil Uji Transformasi Lag 1 .....	141
Lampiran 11 Hasil Uji Transformasi Lag 2 .....	144
Lampiran 12 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	147
Lampiran 13 Hasil Uji Analisis Regresi Linear Berganda .....	149

